

Среднесрочный прогноз экономического развития России

Март 2016 г.

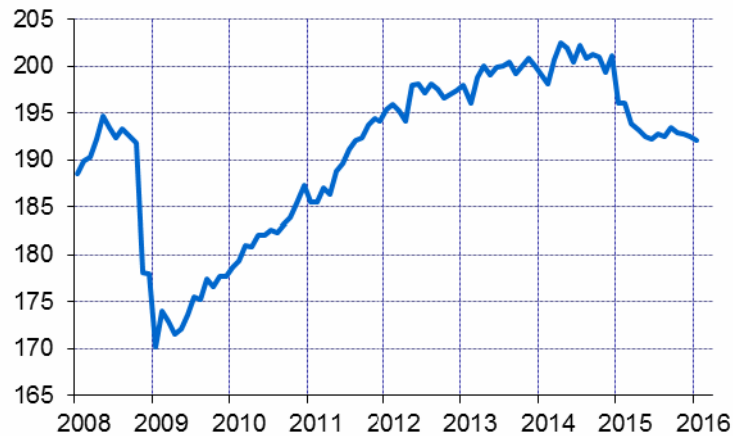


**БАНК
РАЗВИТИЯ**

ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

С октября 2015 года в экономике вновь усилились негативные тенденции

Оценка ВВП, январь 1999 = 100,
с исключением сезонных и календарных факторов



ВВП Период, 2015 г.	в % к пред. кв., очищен. от сезонного фактора	в % к соотв. кв. пред. года
I квартал	-2,6	-2,2
II квартал	-1,4	-4,6
III квартал	0,1	-4,1
IV квартал	-0,1	-3,6

**Оценка ВВП, прирост к
соответствующему месяцу
предыдущего года, %**

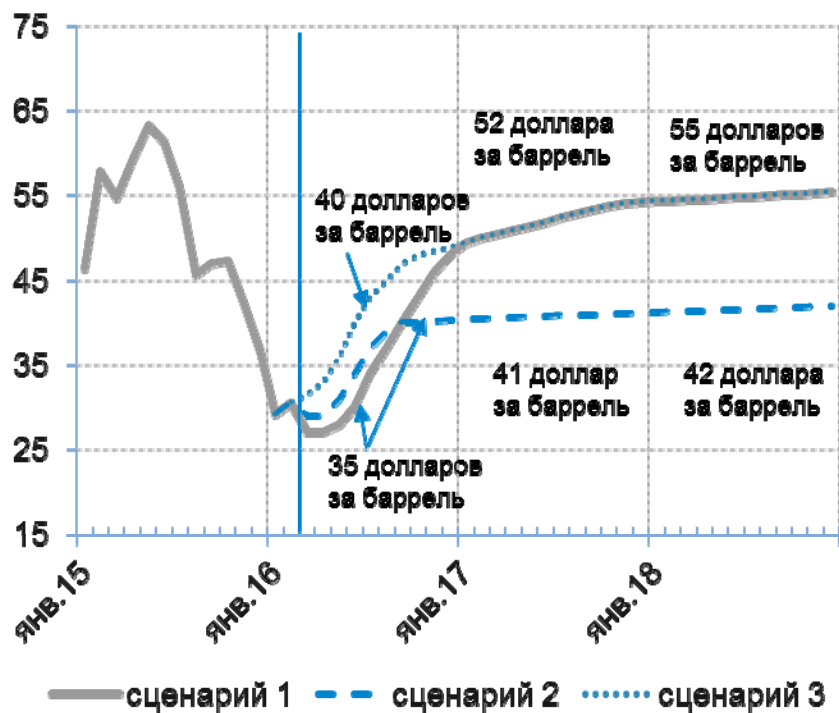


ВВП Период, 2015-2016 гг.	в % к пред. мес., очищен. от сезон.фак- тора	в % к соотв. мес. пред. года
Август	-0,2	-4,3
Сентябрь	0,5	-3,6
Октябрь	-0,3	-3,8
Ноябрь	-0,1	-3,2
Декабрь	-0,1	-3,8
Январь	-0,2	-3,1

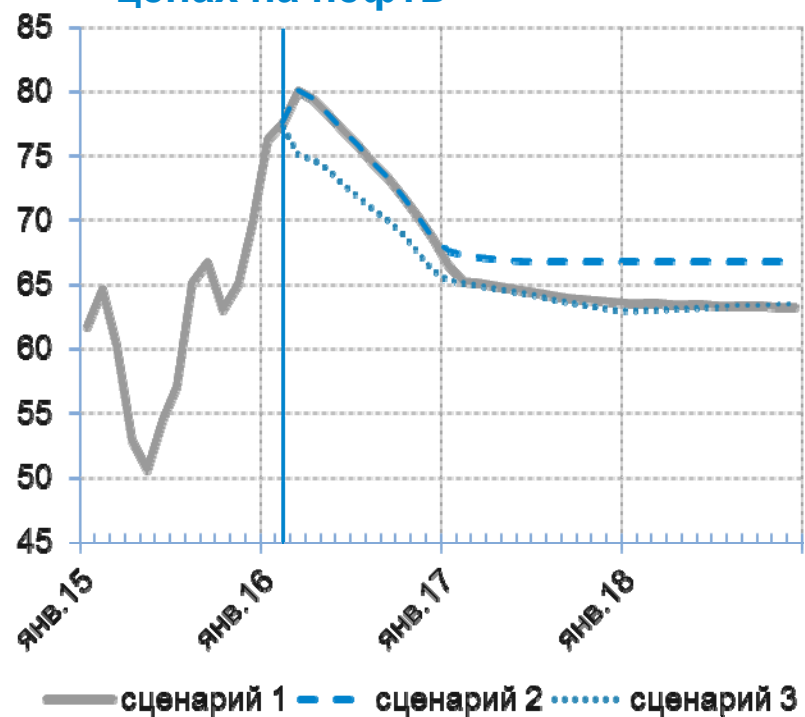
Параметр	Описание																
<p>Развитие мировой экономики</p>	<p>Постепенное оживление роста мировой экономики с 3,1% в 2015 г. до 3,4-3,6% в среднесрочной перспективе.</p> <ul style="list-style-type: none"> •Стабильный ежегодный рост экономики США на 2,6% в 2016-2018 гг. (2,4% в предыдущие два года) при плавном повышении ставок. •Постепенное ускорение роста экономики еврозоны с 0,9% и 1,5% в 2014-2015 гг. до 1,7% в 2016-2018 гг. при сохранении низких процентных ставок ЕЦБ •Мягкое торможение роста в Китае с 6,9% в 2015 г. до 6% в 2017- 2018 годах •Спад экономики Бразилии в 2016 г. с выходом из рецессии в 2017 г. 																
<p>Цены на нефть*</p> <table border="1" data-bbox="280 973 649 1133"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 сц.</td> <td>35</td> <td>52</td> <td>55</td> </tr> <tr> <td>2 сц.</td> <td>35</td> <td>41</td> <td>42</td> </tr> <tr> <td>3 сц.</td> <td>40</td> <td>52</td> <td>55</td> </tr> </tbody> </table> <p>* в долларах за баррель</p>		2016	2017	2018	1 сц.	35	52	55	2 сц.	35	41	42	3 сц.	40	52	55	<p>Рассмотрены три сценарии траектории цены на нефть:</p> <p>1 – сохранение низких цен в текущем году (среднегодовая стоимость барреля Urals составит 35 долларов) на фоне избытка нефти на рынке. Сокращение инвестиций в ТЭК будет сопровождаться снижением добычи и восстановлением цен уровня 52-55 долларов за баррель в 2017-2018 гг.</p> <p>2 – сохранение низких цен в среднесрочной перспективе (в диапазоне 41-42 доллара за баррель) в случае восстановления добычи сланцевой нефти.</p> <p>3 – устойчивый растущий тренд в течение 2016 года в случае сокращения мировой добычи нефти. В этом сценарии средняя цена Urals в 2016 г. составит 40 долларов за баррель. В среднесрочной перспективе, как и в сценарии 1, можно ожидать восстановления цен до 55 долларов за баррель в 2018 г.</p>
	2016	2017	2018														
1 сц.	35	52	55														
2 сц.	35	41	42														
3 сц.	40	52	55														
<p>Отток капитала</p>	<p>На фоне сохраняющихся санкций, ограничений доступа к рынкам капитала, снижения выплат по внешним долгам чистый отток капитала стабилизируется на уровне 35-40 млрд. долл.</p>																

Восстановление стоимости нефти будет определять траекторию обменного курса

Сценарии цены на нефть



Обменный курс при различных ценах на нефть



Прогноз курса доллара к рублю

В среднесрочной перспективе обменный курс будет колебаться в диапазоне 63-67 руб./долл. в зависимости от цены на нефть и политики Банка России на валютном рынке

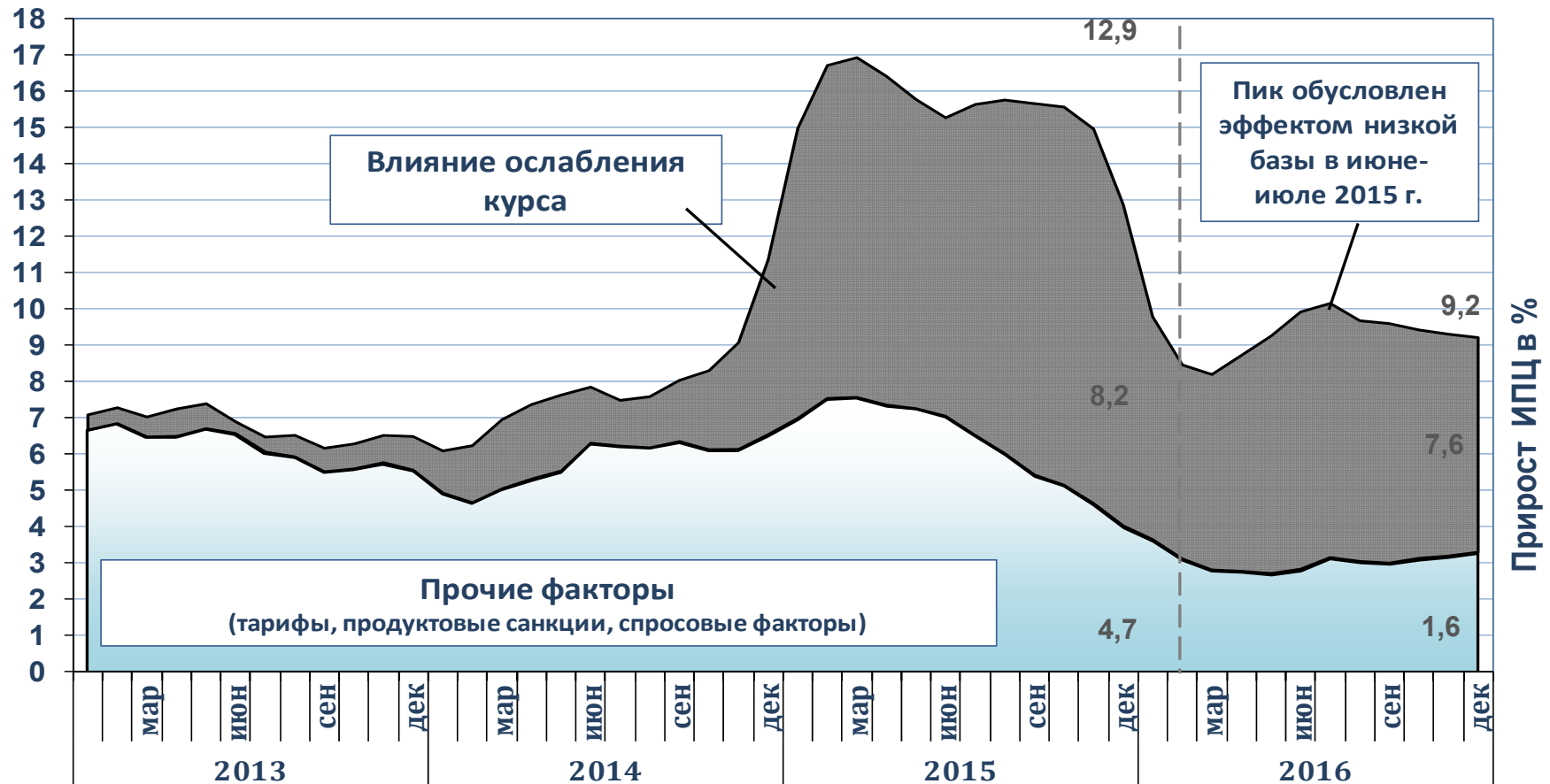
Показатель	сц.	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Курс доллара США (среднегодовой), руб./долл.	1					75,2	64,6	63,4
	2	31,1	31,8	38,0	60,7	75,2	67,0	66,8
	3					72,0	64,2	63,2
Индекс реального эффективного обменного курса рубля	1					-12,8	19,3	3,4
	2	2,4	1,2	-8,4	-16,5	-12,8	15,8	2,7
	3					-9,6	15,1	3,3
Прирост ЗВР, млрд. долл. США	1					-11	-33	-33
	2	30	-22	-108	-1	-11	-10	0
	3					-11	-33	-26

Инфляция

Сценарий 1

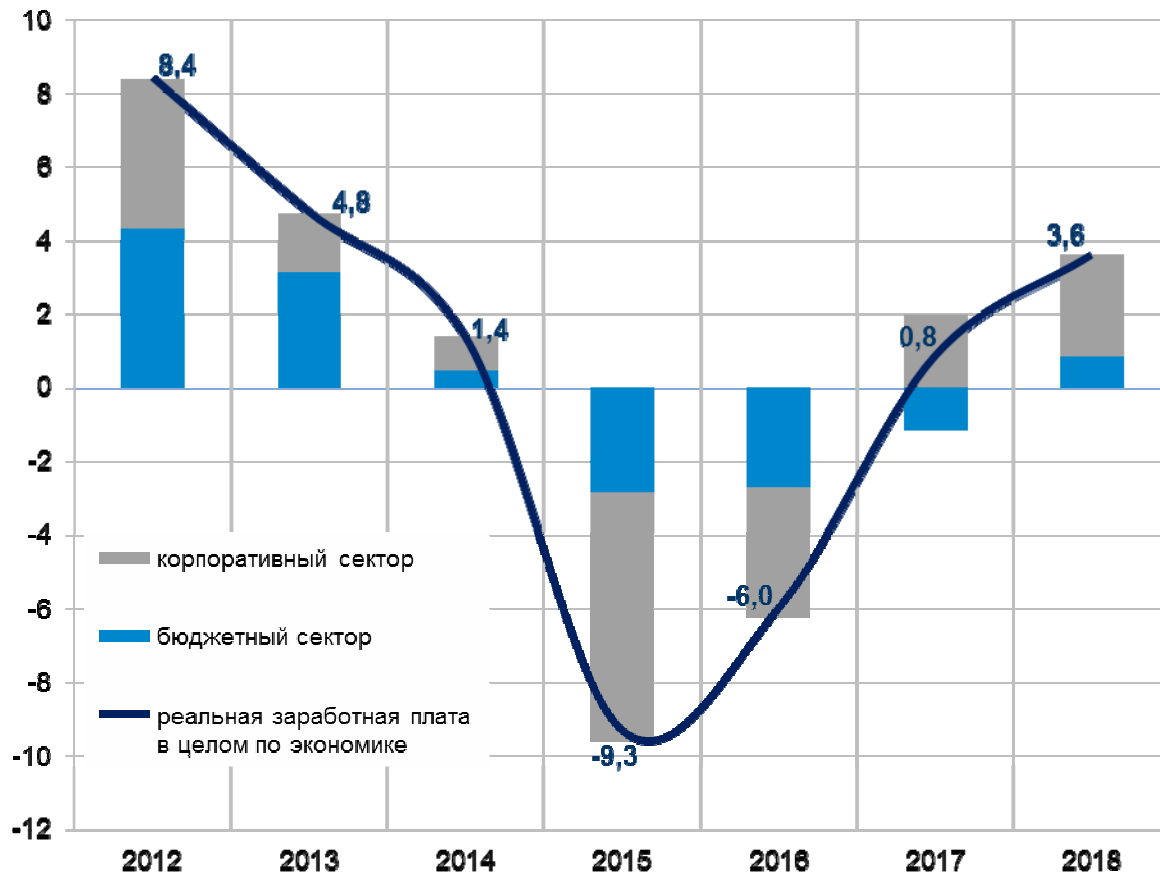
- В течение всего 2016 года влияние курса на динамику потребительских цен будет оставаться высоким;
- По итогам 2016 года инфляция составит около 9%.

Прирост индекса потребительских цен (% , год к году)



Динамика заработной платы Сценарий 1

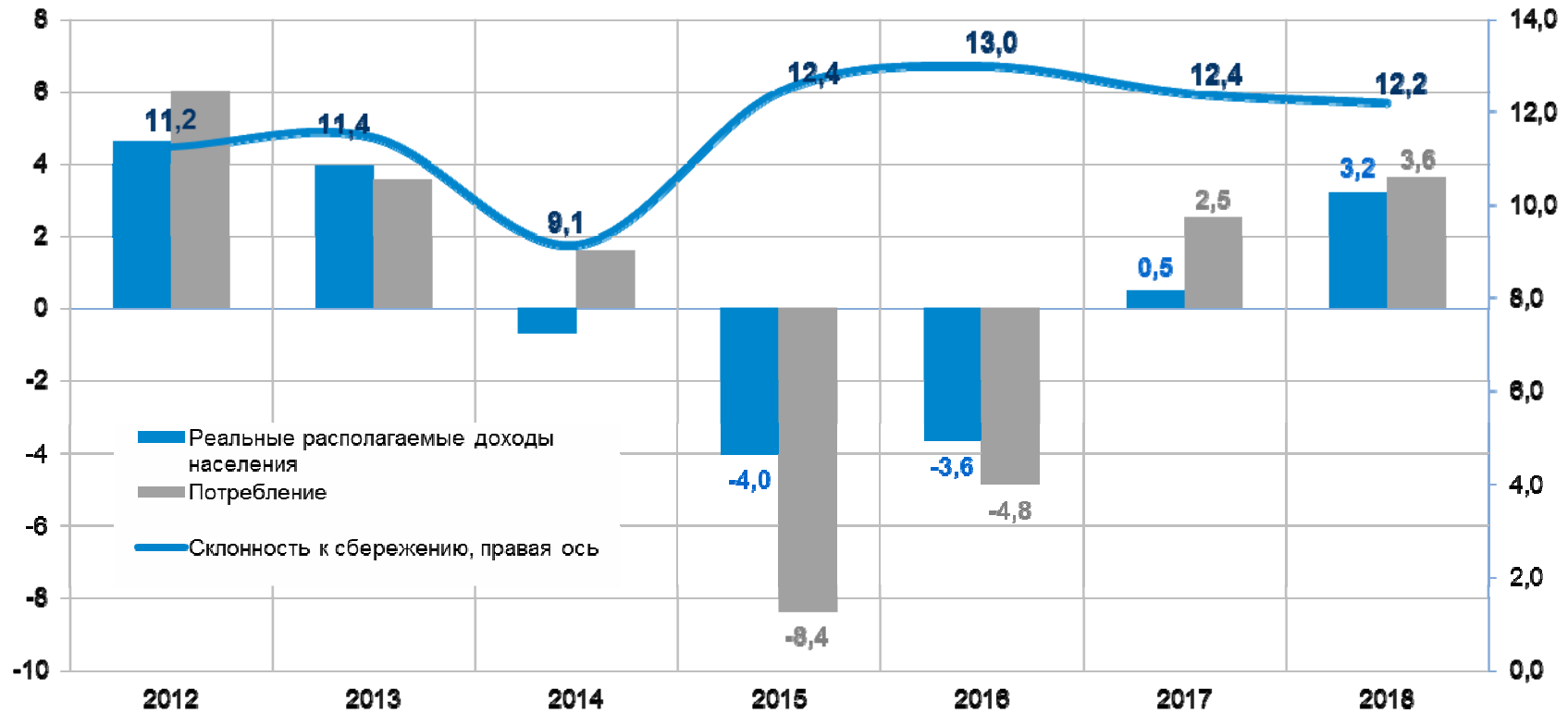
Вклад по секторам (%)



- В 2016 г. прогнозируется дальнейшее сокращение реальной заработной платы в экономике при опережающем снижении заработной платы в бюджетном секторе
- В 2017-2018 гг. заработная плата в корпоративном секторе начнет восстанавливаться со средним темпом в 3,2%, тогда как реальная зарплата бюджетников перейдет к росту только в 2018 г.

Доходы и потребление населения Сценарий 1

Возобновление роста потребительской активности населения начнется не ранее 2017 г., поддерживаемое снижением склонности к сбережению

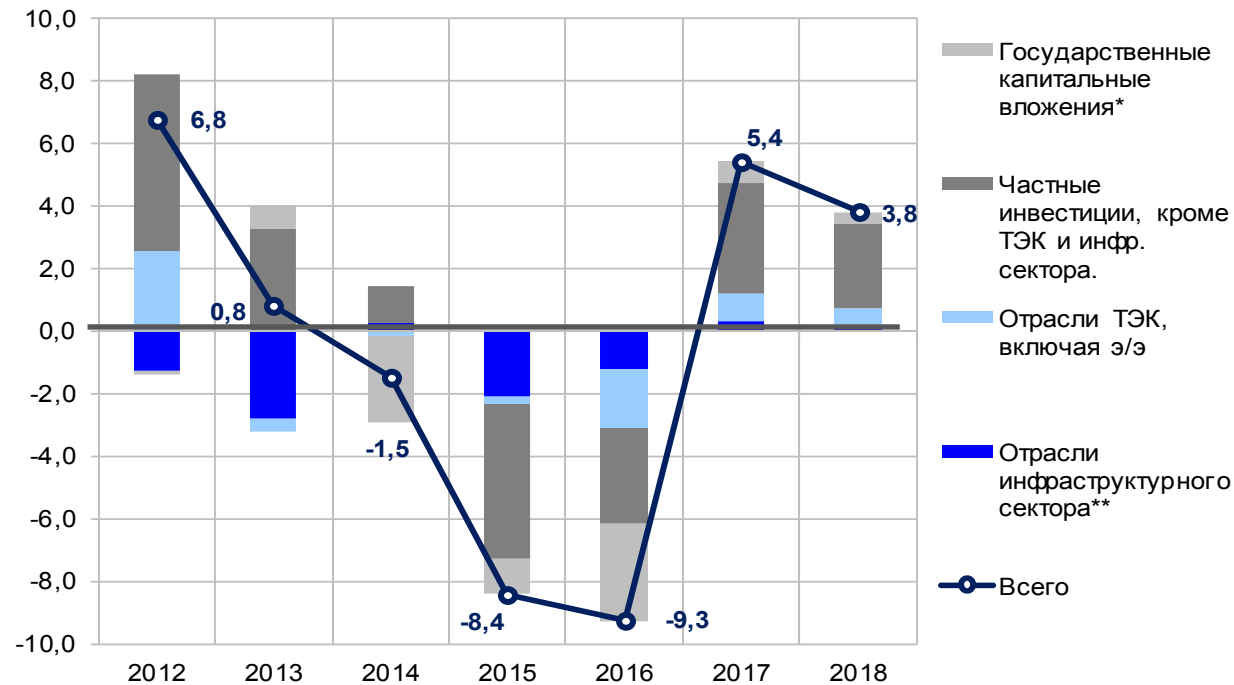


Инвестиции в основной капитал и вклад динамики отдельных комплексов

Сценарий 1

(прирост в % к соответствующему периоду прошлого года)

Прекращение спада инвестиций возможно не ранее 2017 года по мере восстановления цен на нефть и ожидания роста экономики



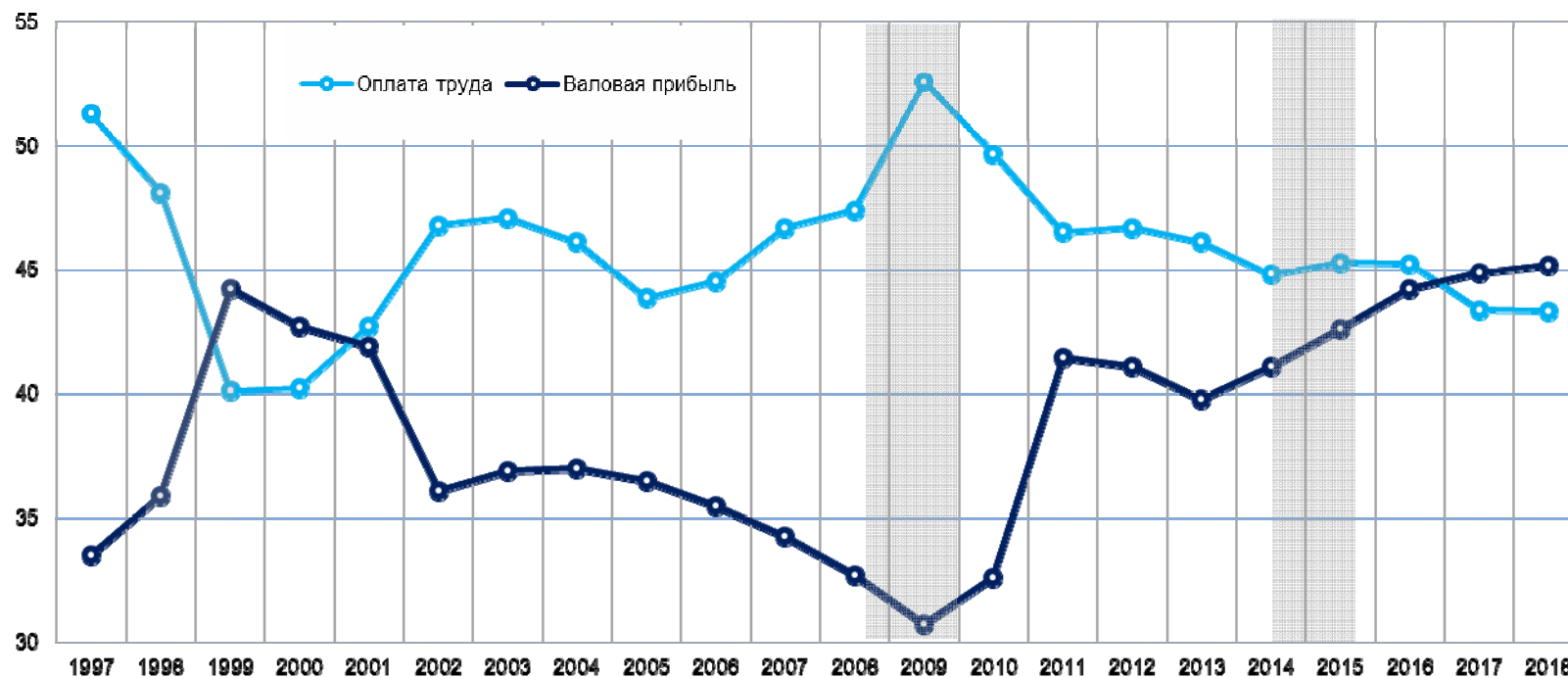
* включая средства ФНБ

** в данную группировку включены отрасли: транспортировка по трубопроводам природного газа и продуктов его переработки, транспортировка по трубопроводам нефти и нефтепродуктов, деятельность железнодорожного транспорта, передача и распределение электроэнергии, газа, воды

Распределение доходов изменится в пользу прибыли

Сценарий 1

Валовая прибыль и оплата труда (% ВВП)



Прогноз индексов промышленного производства

Сценарий 1

Показатель <i>(прирост, в % к предыдущему году)</i>		2014	2015	2016	2017	2018
	Индекс промышленного производства	1,7	-3,4	-0,7	1,3	1,5
C	Добыча полезных ископаемых	1,4	0,3	0,6	0,1	0,2
D	Обрабатывающие производства	2,1	-5,4	-1,2	1,9	2,1
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	2,5	2,0	0,6	0,8	1,8
DB+DC	Текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	-2,6	-11,6	0,2	0,6	1,7
DD+DE	Обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	-1,3	-5,3	-1,0	0,6	3,0
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	5,7	0,3	-0,4	0,0	0,0
DG+DH	Химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	2,0	3,9	0,7	1,9	2,2
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1,8	-7,8	-3,7	4,0	3,1
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,6	-6,5	-1,1	1,5	1,8
	Машиностроение	0,7	-8,9	-4,9	5,9	5,0
DK	Производство машин и оборудования	-7,8	-11,1	-6,0	6,1	5,5
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	-0,5	-7,9	-5,8	5,2	4,2
DM	Производство транспортных средств и оборудования	8,5	-8,5	-3,7	6,2	5,4
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	-1,6	0,1	0,3	0,8

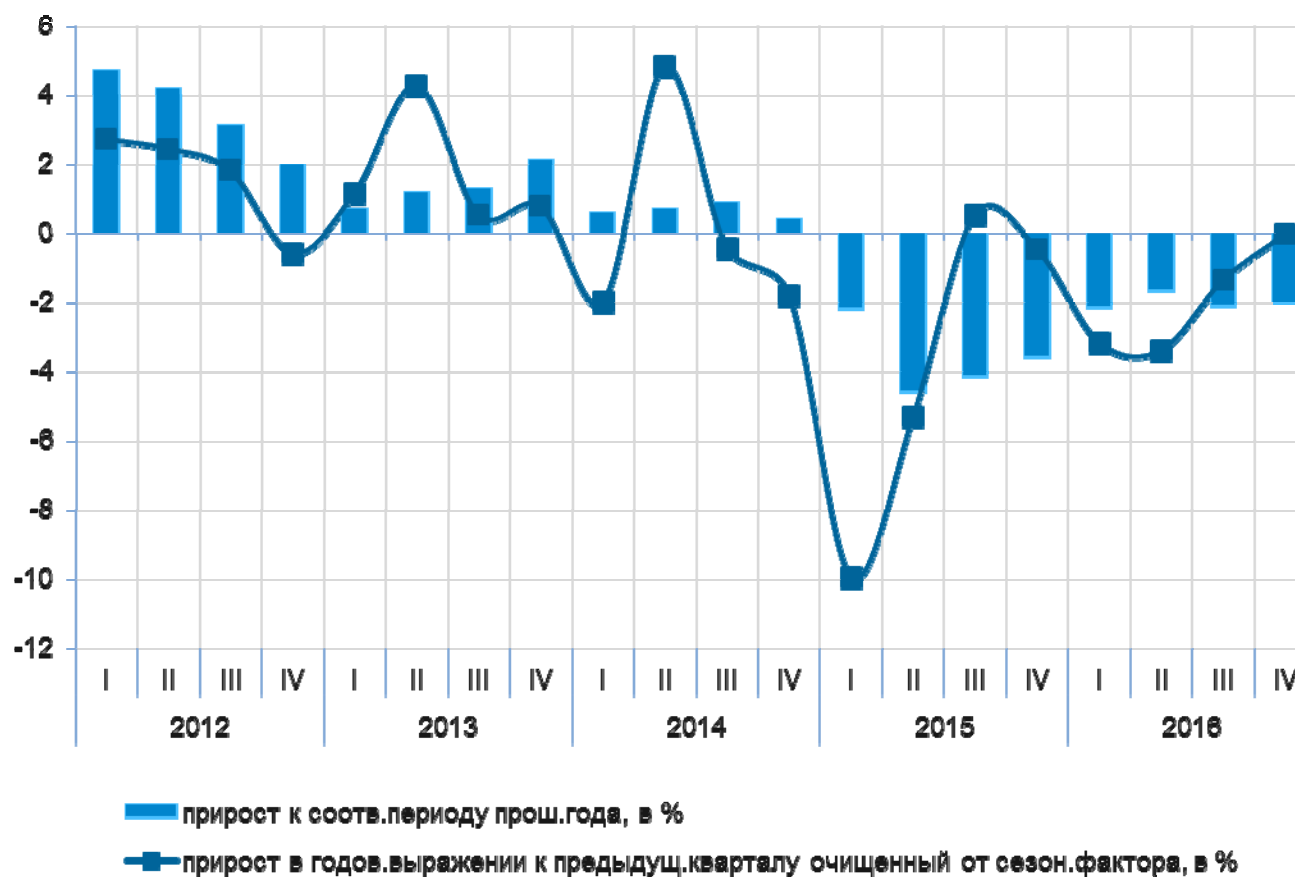
Прогнозы динамики ВВП России

Источник	2016	2017	Дата прогноза
МВФ	-1,0	1,0	январь 16
Всемирный банк	-0,7	1,3	январь 16
Европейская комиссия	-1,2	0,3	февраль 16
Moody's	-2,5		февраль 16
Standard & Poor's	-1,3	1,0	февраль 16
Fitch Ratings	-1,0		февраль 16
Институт Гайдара и РАНХиГС	-1,4	-0,3	январь 16
Банк России (рисковый сценарий, 35 долл. США / барр.)	-(1,0-3,0)		февраль 16
Внешэкономбанк, сценарий 1	-2,0	1,3	февраль 16

Динамика ВВП

Сценарий 1

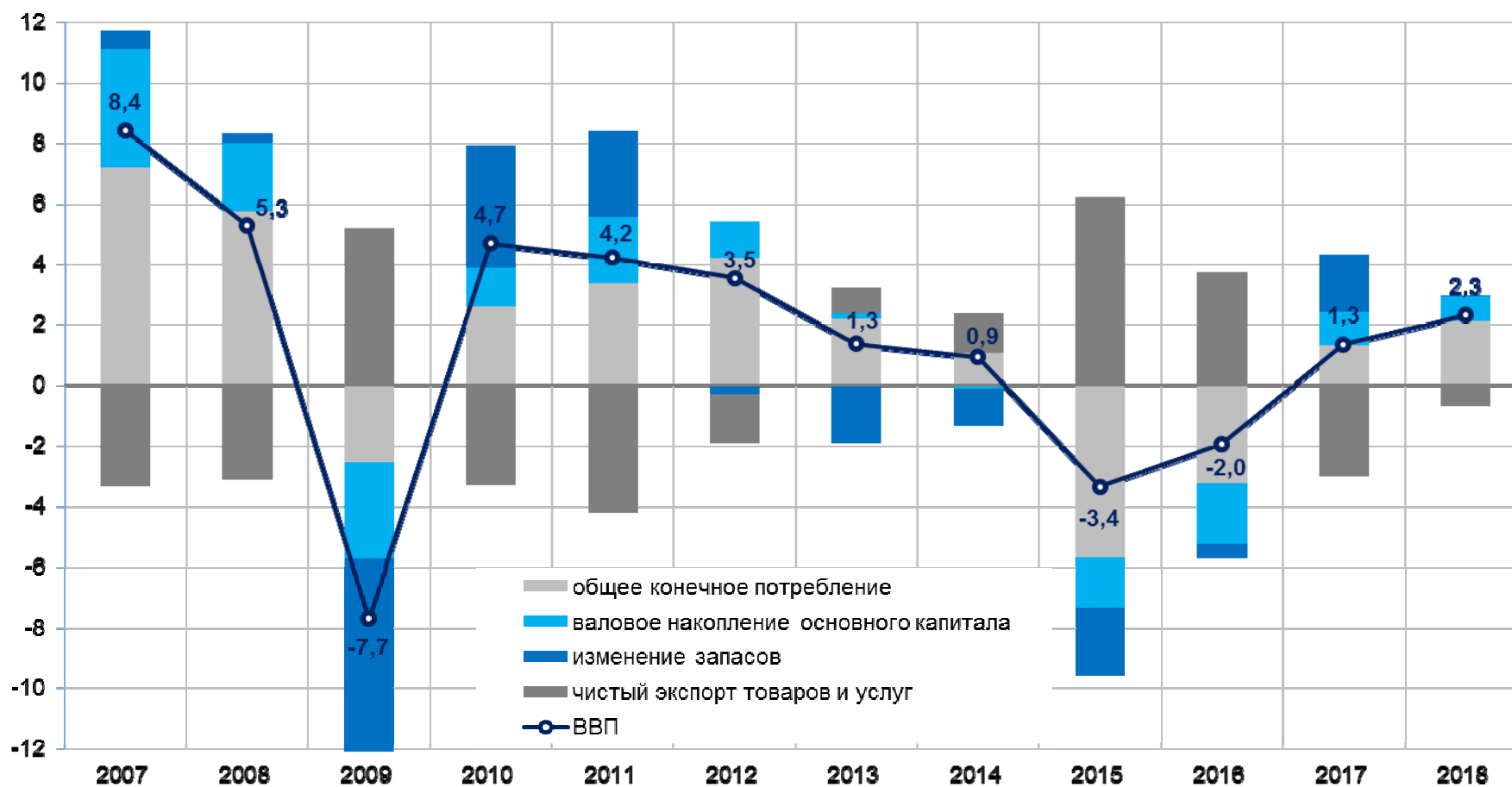
В первой половине 2016 года ВВП продолжит снижение на фоне низкой потребительской уверенности и продолжения спада инвестиций



Вклады компонент счета использования в темпы прироста ВВП

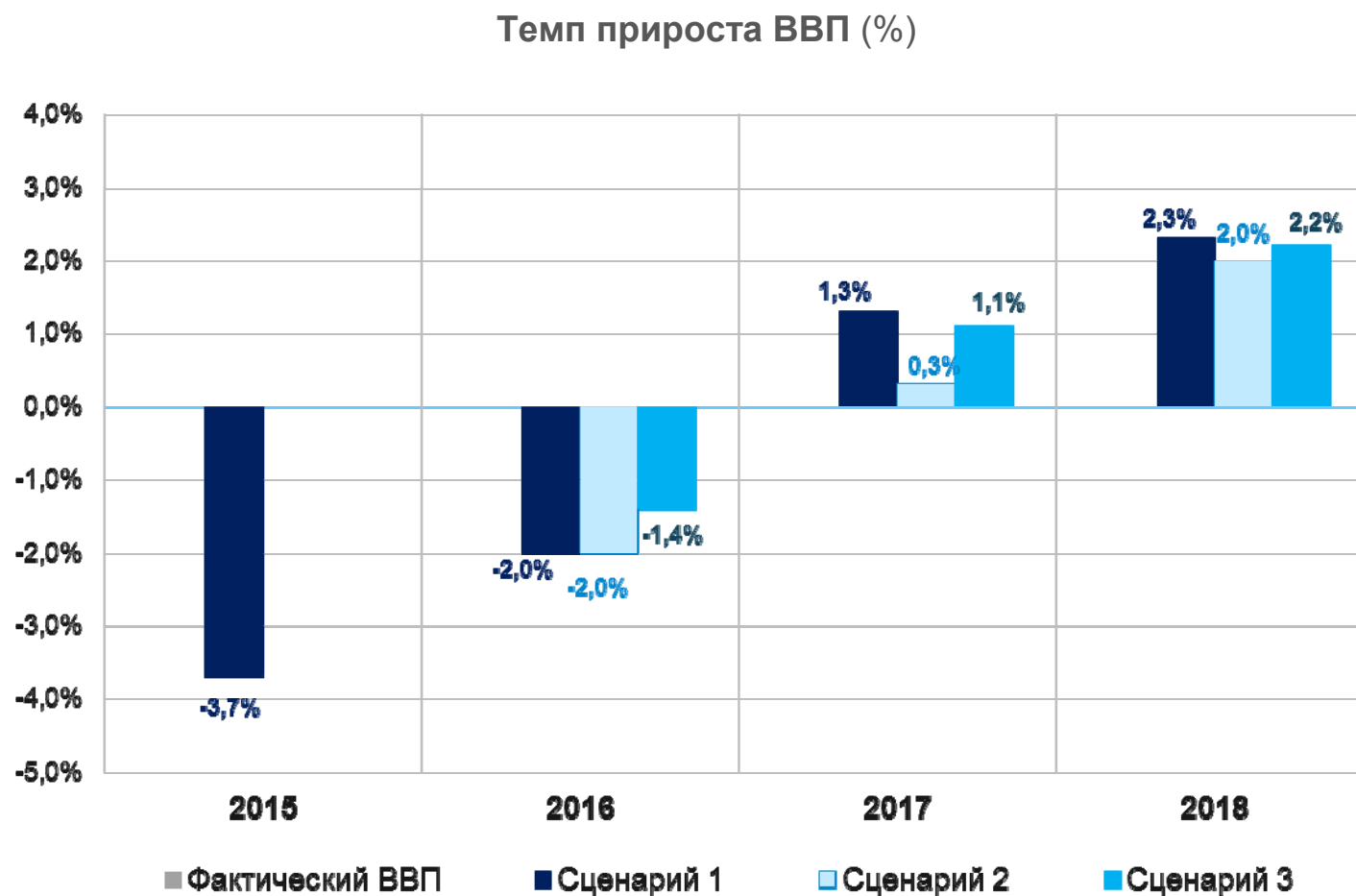
Сценарий 1

Рост цен на нефть, смягчение денежной политики позволит восстановить положительную динамику внутреннего спроса с 2017 года



Динамика ВВП при различных ценах на нефть

Во всех сценариях экономика переходит к росту в 2017 году и рост не будет превышать 2,0-2,3% в среднесрочном периоде.

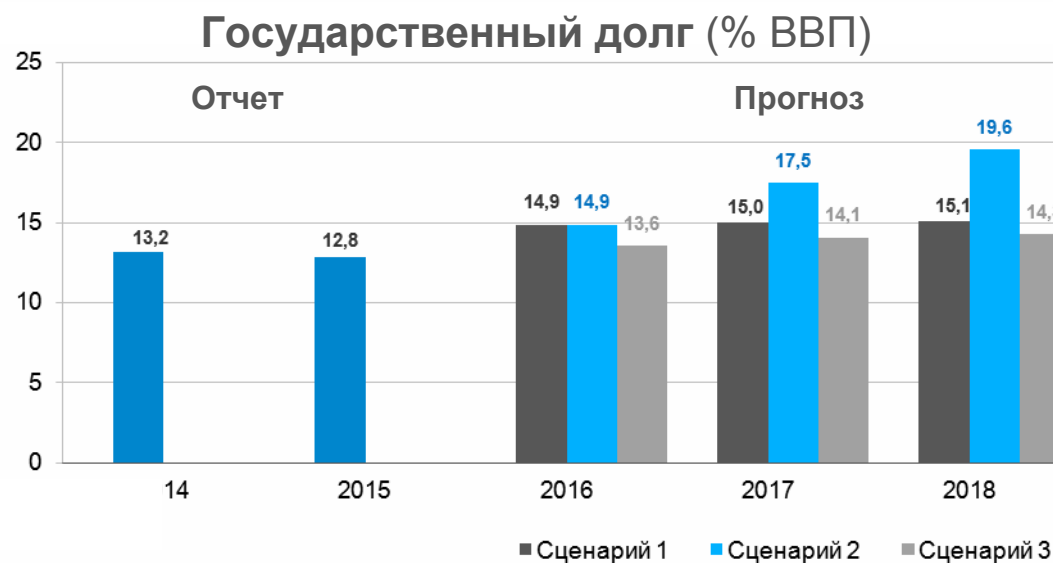
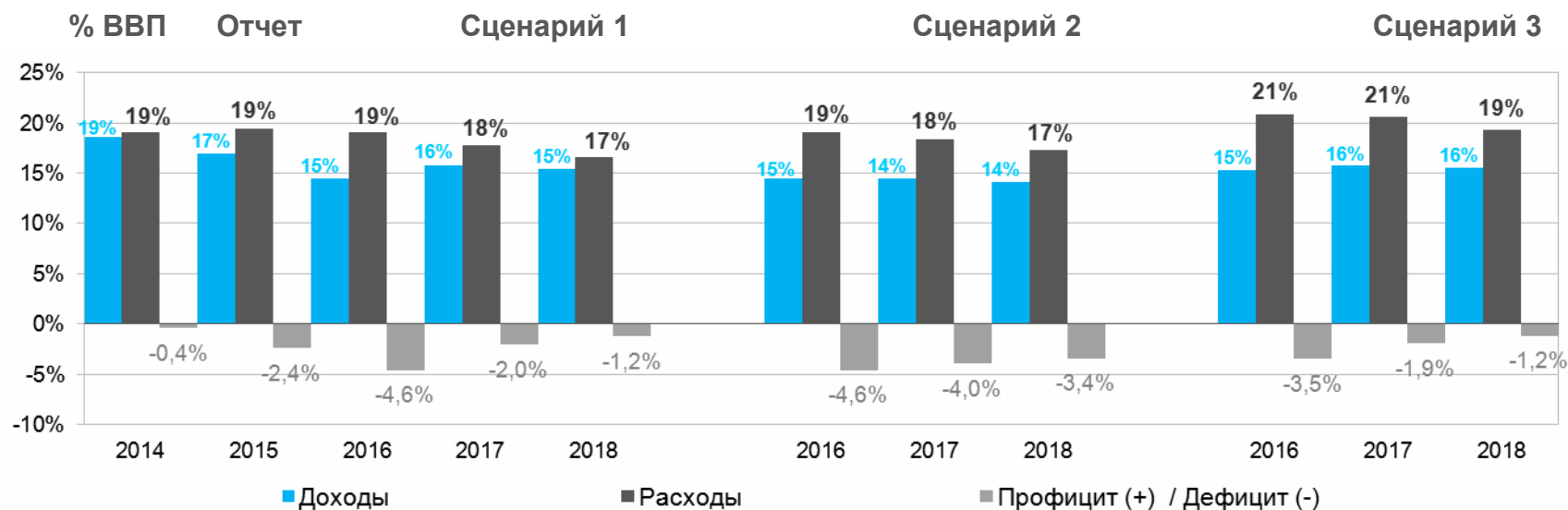


Основные макроэкономические показатели прогноза 16

Показатель (в % к предыдущему периоду, если не указано иное)	2014	2015	2016	2017	2018
Цены на нефть Urals, долларов за баррель					
1 сценарий			35	52	55
2 сценарий	98	51	35	41	42
3 сценарий			40	52	55
Индекс потребительских цен, в среднем за год					
1 сценарий			9,3	6,7	4,9
2 сценарий	7,8	15,5	9,3	7,3	5,7
3 сценарий			8,9	6,8	5,0
ВВП					
1 сценарий			-2,0	1,3	2,3
2 сценарий	0,7	-3,7	-2,0	0,3	2,0
3 сценарий			-1,4	1,1	2,2
Инвестиции в основной капитал, %					
1 сценарий			-9,3	5,4	3,8
2 сценарий	-1,5	-8,4	-9,3	1,1	2,9
3 сценарий			-7,8	4,4	3,5
Реальная заработная плата, %					
1 сценарий			-6,0	0,8	3,6
2 сценарий	1,2	-9,3	-6,0	0,0	3,0
3 сценарий			-5,4	0,6	3,4
Оборот розничной торговли, %					
1 сценарий			-4,8	2,5	3,2
2 сценарий	2,7	-10,0	-4,8	1,2	2,9
3 сценарий			-3,8	1,8	3,1
Экспорт, всего млрд. долл. США					
1 сценарий			258	324	347
2 сценарий	498	340	258	287	299
3 сценарий			284	327	347
Импорт, всего млрд. долл. США					
1 сценарий			161	190	206
2 сценарий	308	194	161	181	195
3 сценарий			169	193	210

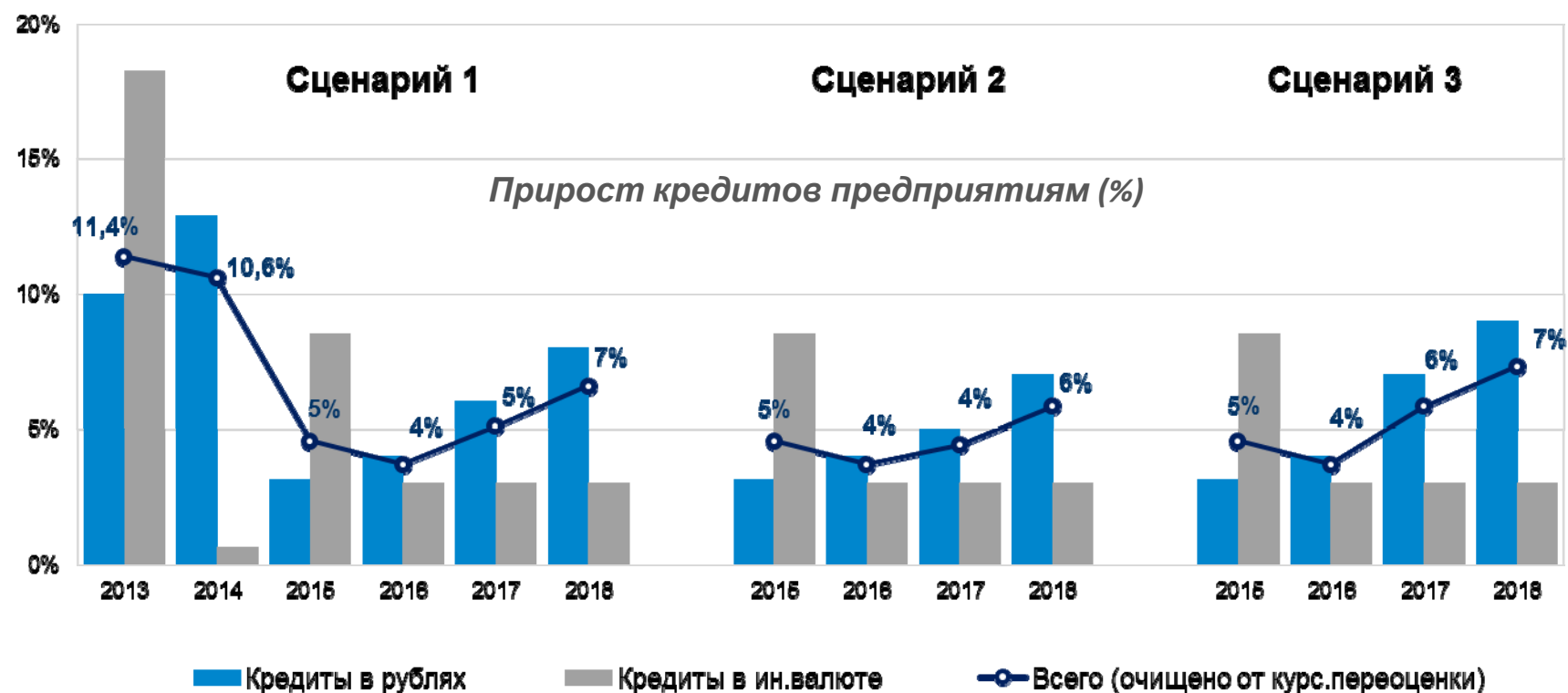
Прогноз параметров федерального бюджета

Восстановление цен на нефть улучшит баланс бюджета в сценариях 1 и 3. В сценарии 2 финансирование дефицита потребует дополнительных государственных заимствований

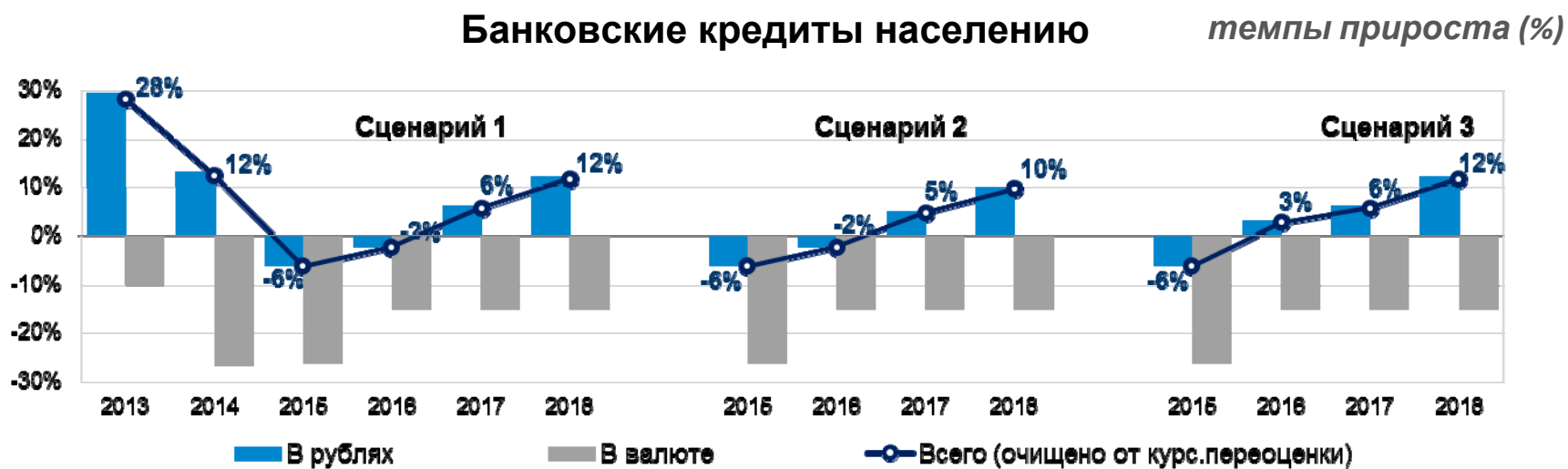
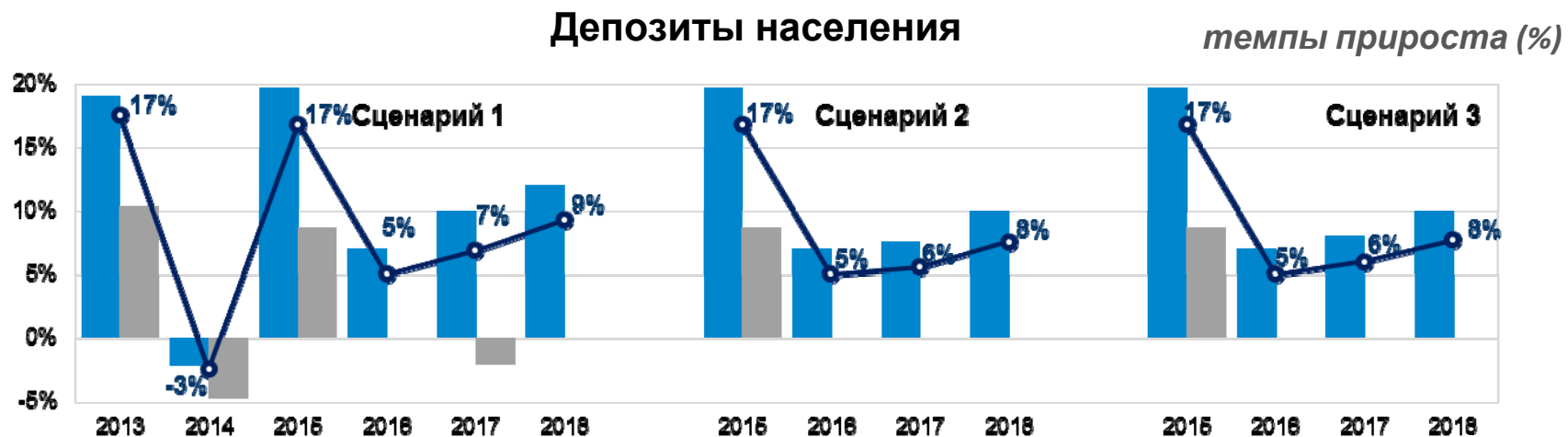


Кредиты предприятиям

Наибольшие риски для российской экономики в ближайшее время по-прежнему связаны с кредитным сжатием. Постепенное восстановление банковского кредитования реального сектора ожидается только с 2017 года.



Розничные кредиты и депозиты населения



Показатели денежной программы

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Денежная база (узк.), % прироста						
Сценарий 1				11,8	19,5	25,2
Сценарий 2	8,0	6,3	-4,3	11,8	23,2	26,1
Сценарий 3				6,1	22,6	28,6
Денежная масса, % прироста						
Сценарий 1				14,9	15,2	14,0
Сценарий 2	14,6	2,2	11,5	14,9	14,4	12,6
Сценарий 3				13,4	15,2	13,6
Чистые международные активы, трлн руб.						
Сценарий 1				24,9	25,5	27,4
Сценарий 2	16,1	21,0	26,0	24,9	25,2	25,2
Сценарий 3				24,0	25,2	27,1
Чистый кредит расш. правительству, трлн руб.						
Сценарий 1				-5,9	-5,2	-4,8
Сценарий 2	-7,3	-10,5	-9,2	-5,9	-5,4	-5,0
Сценарий 3				-6,0	-5,4	-5,0
Валовый кредит банкам, трлн руб.						
Сценарий 1				3,5	3,7	4,8
Сценарий 2	4,8	9,8	6,1	3,5	5,4	8,9
Сценарий 3				3,6	4,7	6,6